

SOMMARIO

ALL'INTERNO DI PLUS24

STORIA DI COPERTINA

- 4 **L'altra faccia degli immobili**
La casa piace ma occhio alle nuove clausole
di Vitaliano D'Angerio
- 4 **L'altra faccia degli immobili**
Se la banca vende senza giudice
di Antonio Criscione
- 6 **L'altra faccia degli immobili**
Sui mutui l'effetto BTP-Bund
di Andrea Gennai
- 7 **L'altra faccia degli immobili**
Terremoto? Le case sono ancora scoperte
di Federica Pezzatti



Chiuso in redazione alle 20 del 16 febbraio 2017

Illustrazione di BOMBOLAND

RISPARMIO E INVESTIMENTI

- 9 **Mercato azionario**
Banche, un settore difficile adatto a veri «intenditori»
di Marcello Frisone
- 10 **Banche e clienti**
Ubi Banca, scatta la grande «migrazione»
di Nicola Borzi
- 10 **Exchange traded fund**
Etf, i bond hanno attirato i flussi del 2016
di Andrea Gennai
- 12 **Rischi in chiaro**
Sul bond Mediolanum i rischi sono pochi
di Marcello Frisone
- 14 **La posta del risparmiatore**
La coppia troppo esposta sulla Popolare Vicenza
di Federica Pezzatti

PROFESSIONISTI DEL RISPARMIO

- 17 **Anasf e gestori**
Consulenti e reti divisi sull'attuazione di Mifid2
di Antonio Criscione
- 18 **Patologie finanziarie**
La Cassazione conferma le condanne per il crack Cit
di Stefano Elli
- 20 **ArtEconomy24**
Galleristi: ma quanto ricaricano sul prezzo?
di Marilena Pirrelli

STRUMENTI PER INVESTIRE

- 21 **La settimana**
Trump detta ancora il ritmo a Wall Street
di Marzia Readelli
- 22 **Il gestore**
Aboav (Moneyfarm): Possibili sinergie importanti da Intesa SanPaolo
di Isabella Della Valle
- 23 **Le azioni a confronto**
Maire Tecnimont e Técnicas Reunidas: l'innovazione? È nell'engineering
di Analisi mercati finanziari

RUBRICHE

- 9 **Il punto**
Le conseguenze sociali della disuguaglianza
di Luigi Guiso
- 10 **Banche e bancari**
Cosa c'è dietro la vendita dei subordinati
di Nicola Borzi
- 20 **Soldi in testa**
Il paradosso dei pensionati senza pensioni
di Marco lo Conte

INDICI E NUMERI

- 25 **Le cifre in ballo**
Quel fondo "bestseller" che crolla sul più bello
di Gianfranco Ursino
- 27 **Investimenti alternativi**
Hedge italiani: il 2016 chiude in territorio negativo
di Mondoalternative

Sezione a cura di
Gianfranco Ursino



FONDI ALTERNATIVI

a cura di **MONDOALTERNATIVE**

Il 2016 si è chiuso in territorio negativo per gli hedge italiani

I fondi di hedge italiani hanno chiuso dicembre in rialzo dell'1,65% secondo l'indice MA-Eurizon FdF Generale, mentre il risultato complessivo del 2016 si assesta in territorio negativo (-1,65%). I listini europei hanno chiuso dicembre con un +7,03% secondo l'EuroStoxx Total Market Net Return, riuscendo a chiudere il 2016 in crescita del 4,27%, ma con una volatilità elevata (14,04%) se confrontata con quella dei fondi di hedge (3,56% nello stesso periodo).

A gennaio, invece, gli hedge fund mondiali single manager hanno messo a segno un +1,21%, chiudendo in territorio positivo per il quarto mese consecutivo. Hanno registrato performance positive i fondi focalizzati sull'equity, ben posizionati per trarre vantaggio dal periodo di assestamento successivo alle elezioni americane, carico di aspettative sulle politiche che verranno messe in atto da Trump. Non a caso, ha ottenuto il miglior risultato nel primo mese dell'anno la strategia Equity hedge (+2,11%), trainata soprattutto dai fondi Fundamental Growth. In rialzo anche i fondi Relative value (+1,47%), spinti dagli Yield alternative e dai fondi con focus sulle obbligazioni corporate. Continua a realizzare performance positive anche la strategia Event driven (+1,08%), dopo la brillante performance del 2016, sostenuta nel primo mese dell'anno soprattutto dai fondi Distressed/Restructuring, dai Credit Arbitrage e dagli Special situations. Archivia gennaio con il segno meno, invece, la strategia Macro (-0,48%), penalizzata a causa dei prodotti Active trading e Systematic diversified.

PROSSIMA SETTIMANA

Focus sui fondi/Etf Azionari Tecnologia

IL CONFRONTO CON I MERCATI

Indici Total Return in €

Dati a fine dicembre 2016

	PERFORMANCE IN PERCENTUALE					VOLATILITÀ % (1)	CORRELAZIONE (2)	SHARPE RATIO (3)
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	5 ANNI	10 ANNI			
MA-Eurizon FdF Indice Generale	1,65	-1,65	1,30	12,55%	0,57%	4,77%	-	Neg.
MA-Eurizon Single Manager (L/S Equity)	6,10	4,38	9,23	50,87	N.d.	N.d.	N.d.	N.d.
EuroStoxx Total Market Net Return	7,03	4,27	20,05	77,98	17,17	17,92	0,70	0,12
Ftse Mib Index Total Return	13,62	-6,49	11,48	50,70	-31,72	22,53	0,59	Neg.
Msci World Total Return	2,98	10,73	46,10	101,95	81,99	13,38	0,64	0,44
EuroMTS Eurozone Gov (1-25 y)	0,66	3,23	18,70	34,71	63,19	4,34	-0,16	0,92

LE CLASSIFICHE TRICOLORI

I migliori tre

Dati a fine dicembre 2016

	PERFORMANCE %				VOL. (6)
	1 MESE	3 ANNI	5 ANNI	5 ANNI	
Fondi di fondi multistrategy					
1 Pioneer Momentum Selection	4,81	0,28	11,54	3,43	
2 Pioneer Momentum Masters	4,81	0,40	11,34	3,41	
3 Wealthedge Multistrategy	4,70	-3,63	3,47	3,39	
Fondi di fondi specializzati					
1 Pioneer Restructuring Fund	11,89	3,56	21,41	6,13	
2 Hedge Invest Sector Specialist I	0,83	-3,08	19,28	4,84	
3 Pioneer Momentum Equity Hedge	0,46	-4,35	11,08	3,95	
Single manager					
1 Faro	10,96	33,23	157,62	37,43	
2 8a+ Matterhorn	8,34	10,90	68,17	18,96	
3 Aliseo	7,90	8,41	30,48	9,78	

I peggiori tre

Dati a fine dicembre 2016

	PERFORMANCE %				VOL. (6)
	1 MESE	3 ANNI	5 ANNI	5 ANNI	
Fondi di fondi multistrategy					
1 Tages Platinum Growth	0,33	7,70			
2 Hedge Invest Global Opportunity I	0,13	-1,78	14,14	3,33	
3 Generali Directional	-0,46	-5,44	9,69	4,51	
Fondi di fondi specializzati					
1 Tages Equity Hedge	-0,07	-0,20	16,70	3,82	
2 Asian Managers Selection Fund A	-0,95	5,95	30,03	7,29	
3 -	-	-	-	-	
Single manager					
1 Finint Bond Classe A	0,88	34,16	79,47	4,55	
2 Thema	-0,17	-7,13	23,98	9,25	
3 Alpi Hedge	-0,44	9,20	50,82	3,21	

FOCUS SULLE STRATEGIE

Dati a fine gennaio 2017

	PERFORMANCE IN PERCENTUALE					VOLATILITÀ % (1)	CORRELAZIONE (4)	SHARPE RATIO (3)
	1 MESE	1 ANNO	3 ANNI	5 ANNI	10 ANNI			
HFRI Fund Weighted Composite Index(5)	1,21	9,60	9,30	22,79	39,29	6,24	0,90	0,40
HFRI Equity Hedge	2,11	12,83	9,63	28,26	34,55	8,75	0,92	0,27
▲ I fondi Growth (+3,37%) spingono l'indice dei fondi I/s equity; molto positivi i settori Technology (+3,57%) ed Healthcare (+2,84%)								
HFRI Event-Driven	1,08	15,52	9,06	30,30	48,28	6,63	0,86	0,48
▲ I fondi Distressed crescono nel mese dell'1,99%; i Credit arbitrage salgono dell'1,59%, mentre gli Special situations dell'1,57%								
HFRI Macro	-0,48	-0,33	5,87	3,13	30,96	4,77	0,26	0,38
▲ I fondi Macro indietreggiano nel mese soprattutto a causa dei fondi Active trading (-1,91%) e Systematic diversified (-1,23%)								
HFRI Relative Value	1,47	11,03	12,58	31,50	65,84	5,06	0,77	0,83
▲ Positivi soprattutto i fondi yield alternative (+3,18%) e quelli con focus sulle obbligazioni corporate (+1,52%)								

NOTE: La classifica non comprende i fondi feeder, i fondi replica e le classi non principali. (SP) i fondi che hanno istituito i side pocket. Le performance sono riferite soltanto al fondo di origine post scissione (parte liquida del portafoglio). (1) Calcolata sulla base dei rendimenti mensili; (2) calcolata sulla base dei rendimenti mensili rispetto all'indice MA-Eurizon FdF Generale; (3) calcolata sulla base dei rendimenti mensili considerando un tasso free rate pari all'1%; (4) calcolata sulla base dei rendimenti mensili rispetto all'indice Msci World Total Return in Usd; (5) indice globale rappresentativo dei fondi alternativi elaborato da HFR, Inc.; (6) la volatilità 5-annua calcolata come deviazione standard annualizzata dei rendimenti mensili dei fondi. Per i dati alla data settimanale la performance mensile calcolata sulla base dell'ultimo Nav disponibile del mese di riferimento. - fonte: elaborazione MondoAlternative sui dati www.mondoalternativindex.com / collaborazione Eurizon Capital Sgr, Bloomberg HFR, Inc. (HFR)

La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato

